

■ 价值看台 | Value

复星医药 有望持续稳健发展

□银河证券研究所 李鹰鹏

复星医药（600196）08年实现主营业务收入37.73亿元，主营业务利润8.36亿元，归属于上市公司股东的净利润6.91亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润3.26亿元，同比分别增长2.16%、10.48%、10.40%和0.02%。

公司08年的业绩略低于预期，我们预测其08年收入增长2.57%（实际增长2.16%），预测08年EPS为0.61元（实际为0.56元）。造成公司业绩低于预期的主要原因有并表范围改变、费用增加以及投资收益增速不如预期。07年12月起公司撤销对医药工业企业广西花红的报表合并，08年7月起医药商业企业湖北天下明因其股权被出售而不再纳入公司并表范围。剔除以上两个合并范围变化影响，经与08年合并口径调整一致后，08年度公司营业收入较07年度增长19.32%。通过对比可发现，08年公司的期间费用率上升3.32个百分点，其中管理费用率增加2.31个百分点，销售费用率和财务费用率分别增加0.01个百分点和1个百分点，三项费用合计增加达到1.24亿元，公司还计提了资产减值损失2051万元，合计影响每股收益约0.11元。国药控股的投资收益只有2.86亿，较预期的3.35亿明显偏低，一个原因是公司持有的股权比例由原来的49%减少到47.04%。

盈利预测综合值一览	2006A	2007A	2008A	2008E	2009E	2010E
营业总收入(百万元)	4082.09	3693.30	3773.23	4084.34	4128.55	4557.50
增长率(%)	36.59	-9.52	2.16	10.59	1.08	10.39
归属母公司股东的净利润(百万元)	257.9	625.78	690.86	837.47	755.4	894.7
增长率(%)	62.17	142.64	10.4	33.83	-9.8	18.44
每股收益-摊薄(元)	0.2709	0.5056	0.5581	0.6766	0.6103	0.7228
市盈率	49.39	26.46	23.97	19.78	21.92	18.51
PEG	0.79	0.19	2.3	0.58	-2.24	1

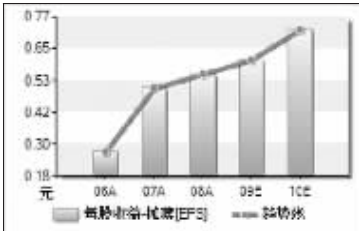
公司合并报表中中医药工业和医药商业的销售稳步增长。报告期合并报表中中医药工业和商业的收入分别达到19.80亿元和9.52亿元，增速分别为14.65%和10.52%，但医药工业的毛利率下滑至39.33%，降低3.97个百分点，更重要的是由于总部要承担控股层面的管理费用和财务费用，所以单从报表上看，该部分营业利润是亏损的，亏损金额约3950万，约合每股0.03元。公司参股性质长期投资是业绩提升的主要助力。国药控股继内公司处置交易性金融资产和可供出售金融资产共获得收益约1.5亿元，包括减持股份、申购新股等方式，约合每股收益0.12元。

公司正采取措施调整债务结构，确保现金流稳定，适时减少对外投资的规模，报告期内对外投资额为6.37万元，较上年同期减少

展势头良好，测算显示这些企业贡献的利润约8067万元，约合每股0.07元。另外，根据公司投资收益总额、在按权益法核算的被投资公司净损益中所占的份额推算，公司其他一些参股公司贡献业绩约6120万元，约合每股0.05元。

报告期内，公司有一系列股权转让行为，其中较为重要的包括转让友谊复星、湖北天下明、国药控股和浙江海宏的股权，共获得收益2.77亿元，约合每股0.22元。报告期内公司处置交易性金融资产和可供出售金融资产共获得收益约1.5亿元，包括减持股份、申购新股等方式，约合每股收益0.12元。

公司正采取措施调整债务结构，确保现金流稳定，适时减少对外投资的规模，报告期内对外投资额为6.37万元，较上年同期减少



■ 群英会 | Convocation

申华控股（600653）

阜新风电项目前期获辽宁省委改委批复，批复中将项目资本金定为1.755亿元，与原定目标稍有变化。为使阜新风电按辽宁省委改委批复完成增资，公司与中国风电签署《合资合同修正案》，将阜新风电注册资本由原定目标1.745亿元，修改为1.755亿元。上述协议完成后，公司仍持有阜新风电51%股权。

二级市场上，该股近期在年线附近反复震荡，近日再度站上年线，走势较为稳健，投资者可适当关注。（广东百灵信）

精伦电子（600355）

公司前期进入GPS车载导航市场，公司推出的两款“路腾”导航产品迅速在全国GPS车载导航市场上占据一定的位置。

二级市场上，该股近期突破年线后继续依托5日均线震荡走高，上攻意愿较强，投资者可适当关注。（美浪特投资 刘奎军）

■ 专家在线 | Online

问：中远航运（600428）和承德钒钛（600357）后市如何操作？

东吴证券 江帆：中远航运保持技术上攻形态，后市仍有上升空间，建议持有；承德钒钛是国内最大的钒钛基地之一，受益资源价格上升，后市可继续关注。

问：中国医药（600056）后市如何操作？

东吴证券 江帆：从该股走势来看，近期横盘整理较为充分，有望在均线粘和后再次发力，但由于医药股08年跌幅普遍不大，因此反弹空间可能相对较小。

问：中国神华（601088）后市如何操作？

东吴证券 江帆：该股是优质煤炭股，有补涨要求，短期可考虑买入，但要注意中期风险。

问：以5.16元买入太极实业（600667），后市如何操作？

英大证券 郑翌：该股近期波幅较大，短线存在补涨要求，不过由于估值偏高以及5.50元附近有中期技术压力，后市股价将受制约束，建议短线操作，逢高获利了结。

问：以6.80元买入福耀玻璃（600660），后市如何操作？

英大证券 郑翌：公司汽车玻璃订单已开始回升，浮法玻璃价格也有小幅反弹，公司在08年做了充分减值，09年有望进入恢复期；该股中期走势较好，建议

实时解盘，网上答疑，请登录中证网（http://www.cs.com.cn）专家在线栏目

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。

■ 高手过招 | Contest

中国中铁（601390）
日K线呈现六连阳

公司是我国最大的综合型建设集团之一。公司作为我国铁路建设市场的大型承包商，参与过我国主要铁路的建设，并在我国重载铁路、高速铁路及铁路提速建设市场处于主导地位。作为我国最大的铁路建设企业之一，公司有望受益国家铁路投资计划，在目前金融危机背景下，其发展前景相对较好。公司近期中标一批重大工程，中标价合计226.54亿元，约占公司07年营业收入的12.55%。

二级市场上，该股近期呈现箱体震荡之势，短期连续收出六根阳线且站上年线，后市一旦获得量能的配合，有望继续震荡走高，投资者可适当关注。（杭州新希望）

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

中电广通（600764） 矿井移动通信技术获进展

□厦门证券 张国伟

公司与中国矿业大学（北京）合作完成的“矿井移动通信技术与KJ361煤矿用无线通信人员管理系统”前期通过专家组鉴定。该系统基于WiFi技术，同时具有应急通

京新药业（002020） 在量能配合下企稳反弹

□宏源证券 苗玉

为实现新的利润增长点，公司09年将尽早实现原料药业务减亏，加快原料药结构调整，加快推进新产品产业化进程，进一步推动机制创新，推进原料药业务自主经营，加大成品药重点产品的市场开拓力度，培育成品药业务支柱产品。同时，公司还将大力拓展制剂外贸

中纺投资（600061） 依托年线震荡走高

□民生证券 刘冰

公司近期收到发改委的复函，公司新一代超高强聚乙烯纤维高技术产业化示范工程项目被列入国家高技术产业发展项目计划及国家资金补助计划，并获得国家补贴资金

延华智能（002178） 有望随建筑智能业成长

□金证顾问 陈自力

公司是我国较早专业从事建筑智能化工程总承包服务的企业之

3.23万元，减少比例为33.69%。公司已着手调整债务结构，降低有息负债总额，降低短期负债比例，降低短期财务风险。公司还有较强的银行信贷支持，有超过10亿的货币资金及大量的可变现资产，公司经营

资源。

预计公司2008-2011年收入和净利润的复合增长率分别为10.79%和7.61%，2009年-2011年营业收入分别为41.57、46.02、51.32亿元，对应的预测EPS分别为0.51、0.61、0.70元。对复星医药采用分部加总法较为合适，其重点在于合理区分长期股权投资带来的投资收益和PE性质投资带来的投资收益。预计2009年复星医药长期股权投资部分（合并报表部分+参股性质长期投资的投资收益）的每股收益为0.42元，给予20-25倍市盈率，对应的价格为8.4-10.5元；中短期PE投资部分的价值予以整体考虑，约折合每股2.50元，二者加总即可得到公司的合理价值为10.9-13.0元。随着国药控股更名完成，国控上市脚步可能逐渐临近，创业板的设立也可能提升公司享受参股企业上市带来超额收益的预期，在这种情况下，公司将享受适当溢价，我们给予10%的额外市场空

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	3	2	2
平均值	0.2709	0.5056	0.5581	0.6766	0.6103	0.7228
中值	—	—	—	0.6652	0.6103	0.7228
最大值	—	—	—	0.752	0.6673	0.8119
最小值	—	—	—	0.6126	0.5533	0.6337
标准差	—	—	—	0.0575	0.057	0.0891
行业平均	0.1129	0.2449	0.5175	0.6548	0.8283	0.9765
沪深300平均	0.5478	0.7358	0.614	0.6793	0.7301	0.8836

海南海药（000566）
技术反弹意愿上升

公司预计08年净利润为3000万元左右，抗肿瘤药物系列中主导产品特素（紫杉醇注射液）是公司主要的盈利产品之一。公司生产多种抗生索，其中有头孢曲松钠、头孢西丁钠、头孢他丁、头孢克洛等品种。头孢西丁钠产品曾作为国内率先开发上市的品种，具有较高的知名度。公司的“人工耳蜗”项目前期工作已取得进展，该项目前期评估论证工作已结束，并已寻找到“人工耳蜗”项目的生产企业上海力声特医学科技有限公司。

二级市场上，该股近期连续调整后，短线技术指标进入超卖区间，技术反弹意愿逐渐上升，投资者可逢低关注。（九鼎德盛 肖玉航）

（浙商证券）

资源。

预计公司2008-2011年收入和净利润的复合增长率分别为10.79%和7.61%，2009年-2011年营业收入分别为41.57、46.02、51.32亿元，对应的预测EPS分别为0.51、0.61、0.70元。对复星医药采用分部加总法较为合适，其重点在于合理区分长期股权投资带来的投资收益和PE性质投资带来的投资收益。预计2009年复星医药长期股权投资部分（合并报表部分+参股性质长期投资的投资收益）的每股收益为0.42元，给予20-25倍市盈率，对应的价格为8.4-10.5元；中短期PE投资部分的价值予以整体考虑，约折合每股2.50元，二者加总即可得到公司的合理价值为10.9-13.0元。随着国药控股更名完成，国控上市脚步可能逐渐临近，创业板的设立也可能提升公司享受参股企业上市带来超额收益的预期，在这种情况下，公司将享受适当溢价，我们给予10%的额外市场空

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	3	2	2
平均值	0.2709	0.5056	0.5581	0.6766	0.6103	0.7228
中值	—	—	—	0.6652	0.6103	0.7228
最大值	—	—	—	0.752	0.6673	0.8119
最小值	—	—	—	0.6126	0.5533	0.6337
标准差	—	—	—	0.0575	0.057	0.0891
行业平均	0.1129	0.2449	0.5175	0.6548	0.8283	0.9765
沪深300平均	0.5478	0.7358	0.614	0.6793	0.7301	0.8836

漳州发展（000753）
短线上攻势头较强

公司是一家多元化经营的企业。公司积极组建以漳州市自来水公司为主体，涵盖制水、污水处理于一体的水务集团，积极拓展水务的规模化经营。从长期趋势来看，国家大力推行节能减排和环境保护，将给公司的供水以及污水处理业务带来发展机遇。公司前期还以自筹资金投资设立全资子公司“漳州市华骏汽车销售服务有限公司”，注册资金为1000万元，漳州华骏将主要从事漳州地区的东风本田4S店的投资和运营管理。

二级市场上，该股近日反复横盘蓄势整理，短线蓄势比较充分，周二长阳上攻，短线上攻势头较强，投资者可适当关注。（浙商证券）

荐股风云榜 (2009年4月14日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘区间涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	002151.SZ	北斗星通	金证顾问 陈自力	10.00	9.47	3.66
2	600095.SH	哈高科	杭州新希望	7.05	6.51	5.84
3	600277.SH	亿利能源	厦门证券 张国伟	6.52	5.99	4.55
4	000767.SZ	漳泽电力	广东百灵信	6.12	5.59	5.05
5	600409.SH	三友化工	国联证券 孙明	3.51	2.97	5.08
6	600686.SH	金龙汽车	九鼎德盛 肖玉航	3.07	2.53	4.48
7	000781.SH	上海辅仁	九鼎德盛 肖玉航	1.51	0.97	1.37
8	600358.SH	国旅联合	北京首证	1.06	0.52	2.14
9	600655.SH	豫园商城	浙商证券	0.43	-0.10	1.25
10	000677.SZ	山东海龙	招商证券	-1.20	-1.73	1.23

注：可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息 (2009年4月14日)		
长力股份（600507） 偏离值：+9.56% 成交金额：12857.23万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
光大证券	宁波解放南路	7397806.52
华泰证券	南京中央路	5344725.68
方正证券	上海昆山路	5063107.37
中信金通	金华中山路	4781570.00
广发证券	辽阳民主路	4690000.00
卖出席位名称	合计金额(元)	
财富证券	北京阜外大街	2759880.05
国盛证券	南昌永叔路	2719269.02
湘财证券	乌鲁木齐克拉玛依东路	2074927.22
光大证券	金华双溪西路	1581408.38
海通证券	杭州解放路	1508944.00
嘉宝集团（600622） 偏离值：+9.55% 成交金额：37382.88万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
机构专用		5902339.20
招商证券	北京建国路	42468438.24
东方证券	杭州龙井路	16216427.40
机构专用		12519547.56
光大证券	金华双溪西路	7995266.45
卖出席位名称	合计金额(元)	
江南证券	北京安立路	10783192.30
华泰证券	无锡解放西路	10047372.06
湘财证券	上海泰兴路	8124579.72
海通证券	上海宣化路	6528278.35
国泰君安	武汉紫阳东路	4046546.96
黑牡丹（600510） 偏离值：+9.52% 成交金额：18517.29万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
国泰君安	上海延平路	50832447.38
国泰君安	杭州庆春路	13300739.61
东方证券	上海庆路	9398341.06
招商证券	北京知春东里	5098187.86
国金证券	上海中山南路	4921754.90
卖出席位名称	合计金额(元)	
国海证券	深圳深南大道	14092764.57
国联证券	无锡县前东街	4462652.99
国联证券	无锡梁溪路	4335781.00
国联证券	无锡中山路	3785081.80
中信证券	苏州中新路	2751299.01
江山股份（600389） 换手率：28.59% 成交金额：44175.40万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
国泰君安	上海制造路路	7493200.03
国信证券	广州东风中路	5770965.54
南京证券	银川民族北街	4202550.97
华泰证券	南通姚港路	4098669.01
国信证券	深圳泰然九路	3331616.00
卖出席位名称	合计金额(元)	
海通证券	交易总部	25499721.19
银河证券	总部	10689658.55
信达证券	上海武进路	6274663.43
国泰君安	石家庄建华南大街	4730116.70
海通证券	广州东风西路	4682598.20

深交所公开交易信息 (2009年4月14日)		
柳工（000528） 偏离值：+8.23% 成交金额：66764万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	55710087.21	0.00
机构专用	54920841.83	0.00
机构专用	36751724.02	0.00
机构专用	27811986.73	0.00
机构专用	25285873.68	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	29308900.00
机构专用	0.00	19841202.00
国信证券	深圳泰然九路	2622055.00
机构专用	0.00	8512044.80
招商证券	北京建国路	524120.00
招商证券	北京建国路	7869316.80
东方财富（000301） 偏离值：+8.23% 成交金额：49319万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
光大证券	宁波解放南路	42477285.00
中信建投	武汉市中北路	11890116.00
国盛证券	南昌永叔路	10500982.12
渤海证券	上海彰武路	8187384.71
中信建投	武汉市建设八路	7656503.61
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国泰君安	武汉紫阳东路	214669.00
国泰君安	郑州花园路	214669.00
招商证券	深圳建安路	325456.00
江南证券	北京安立路	487000.00
湘财证券	上海泰兴路	25795.00
海马股份（000572） 偏离值：+8.23% 成交金额：17307万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信建投	武汉市中北路	14597143.00
机构专用	12106214.20	0.00
机构专用	10761964.24	0.00
银河证券	交易单元（001200）	10420000.00
平安证券	上海零陵路	6066782.70
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	10535878.48
南京证券	江阴虹桥南路	0.00
中银国际	武汉武昌路	974.00
招商证券	深圳建安路	32568.00
金元证券	长沙人民东路	0.00
九阳股份（002242） 偏离值：+7.83% 成交金额：40371万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
齐鲁证券	淄博人民西路	11840200.92
长江证券	上海天钥桥路	7578388.21
申银万国	武汉中山路	7532198.17
英大证券	南京汉中中路	7483696.00
申银万国	上海广东路	7213800.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	40620244.95
机构专用	0.00	2757571.25
机构专用	0.00	16568734.00
华泰证券	苏州人民路	127172.00
机构专用	0.00	10945989.14